

Månadsbrev januari 2011

Marknadskommentar

Börs: Stockholmsbörsen sjönk med -1,17% under januari månad. Den svenska börsen hade en svagare utveckling än tex USA och de ledande börserna i Europa. Anledningen till det var främst att verkstadsbolagen rekylerade tillbaka efter sin starka utveckling i december, bl a beroende på farhågor om att de fortsatt stigande råvarupriserna skall ha en negativ effekt på den fortsatta vinstutvecklingen. Oron för inflationen i Kina har blivit allt tydligare och landet fortsätter att strama åt genom höjda räntor och reservkrav för bankerna. Rapportsäsongen startar på allvar i början av februari och vår uppfattning är fortfarande att vinstutsikterna ser bra ut för 2011.

Makro, räntor och valuta: December månad gav ett börsrally, där fokus i marknaden koncentrerades på börsens förväntan om vinststillväxt inom industrisektorn, och makrofrågor hölls i bakvatten. Denna traditionellt mer sorglösa period byttes i januari (vanligen är positiv börs månad), mot en vacklande inställning i takt med att årsrapporterna började inkomma. Den av kronan och världskonjunkturen turbomatade vinststillväxten räckte inte riktigt till, då analyskåren nu "kommit ikapp" bolagens marginaler, volym och tillväxt – och förbi! Det som skapar prognosproblem är den svenska kronans förstärkning, som dessutom ser ut att kunna fortsätta ett tag till. Konkurrenskraft och resultat kan pressas tillbaka och riskera att påverka bolagen på sikt. Kronan har apprecierats (stärkts) mot \$ från 8:- i juni 2010 till dagens 6:45, en snabb och kraftfull förändring om hela 20 %. Euron har gått från 9:60 till 8:80, dvs -8,3% samma tid. En valuta-revalvering av marknaden, som tydliggör konflikten för kapitalägare: en synnerligen stark svensk ekonomi med statsfinanser i balans, en god tillväxt i ett mognare konjunkturvändnings-skede som skapar en uppåtriktad räntetrend (förvisso från historiskt låga nivåer) - ställt mot att turboaggregatet i börsbolagens volymer och marginaler då blir ansträngt. 10-års räntan har stigit från "botten" om knappa 2,4% i september till dagens c:a 3,45%, en 40%-ig förändring i relativa termer. Då långa räntan implicerar framtida förväntningar (om bl.a. inflation) så är den korta räntan det vapen som Riksbanken har att fäktas med mot en potentiell överhettning. Den korta 3-månadersräntan steg samma period (sept-10 till idag) från 0,4 % (!) till 1,65%. Till detta skall vi lägga starkt stigande råvarupriser, som för svensk industri är kännbart då vi har en stor insatsindustri – i allt från stål till fordonsindustrin till bomull i klädeshandeln. Detta skapar grunden för en klassisk situation av "over-shooting", dock i mindre format, där vi fick se synnerligen goda resultatförbättringar (Atlas, SKF, Volvo, Sandvik, Elux m.fl.) "belönas" med sjunkande aktiekurser. Tillväxtprognoserna står fast; Kina på 8%, USA nu bättre med +3.5% och EU + knappt 2 % för 2011. Givet även de ymniga utdelningar som kommer, förbättras kalkylen på längre sikt, med dessa nu något "billigare" tillgångspriser. Vi ser Q1an med god tillförsikt, trots allt.

Nästa investeringstillfälle Utdelningsfonden Särimer - onsdagen den 23 februari 2011

För att kunna investera i Utdelningsfonden Särimer i januari måste Sensor Fonder ha erhållit kundavtalet samt inbetald likvid till fondens bankgiro senast onsdagen den 23 februari. Köpet av fondandelar kommer därefter att genomföras den sista bankdagen i månaden. Sensor Sverige Select handlas dagligen. Kundavtalet kan skrivas ut på webben alternativt beställas via 08-400 440 52. Klicka på länkarna nedan för att komma till fondernas dokument.

Utdelningsfonden Särimer

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

Sensor Sverige Select

[Produktblad](#)

[Kundavtal privatperson](#)

[Kundavtal juridisk person](#)

[Faktablad](#)

[Prenumerera på månadsbrevet](#)

S E N S O R F O N D E R

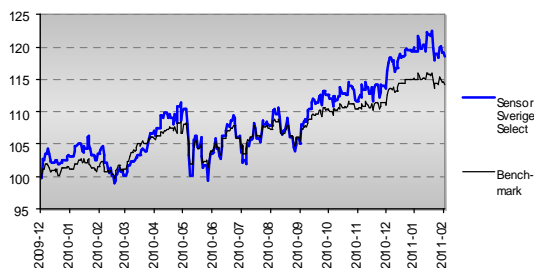
Sensor Sverige Select – januari 2011

Fondens agerande

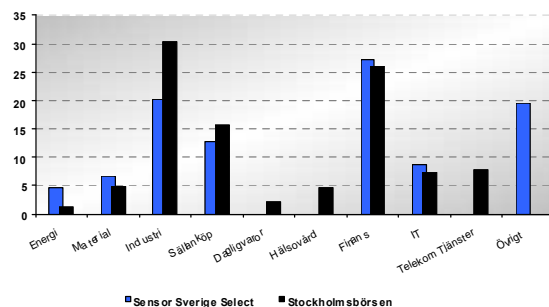
Fonden sjönk under månaden med 0,67% medan fondens referensindex sjönk med 0,53%. Sedan årsskiftet är fonden på minus 0,67% medan fondens referensindex har sjunkit med 0,53%.

Under månaden har vi gjort vissa justeringar i våra sektorvikter. Vi har valt att öka vår exponering gentemot material och energi med anledning av de fortsatt starka råvarupriserna. Vi har även valt att övervikta inom IT-sektorn då den sektorn börjat se allt starkare ut relativt sett. Istället har vi minskat vår exponering mot sällanköp- och verkstadssektorn då sektorerna har försvagats bla pga dyrare insatsvaror. Verktadssektorn missgynnas dessutom av den allt starkare kronan. Fonden är för närvarande överviktad mot följande sektorer; energi, material, finans och IT, medan fonden helt undviker följande sektorer; dagligvaror, hälsovård och telekom. Vi är fortsatt positiva till marknaden trots nedgången i januari och fondens nettoexponering var vid utgången av månaden 95 procent.

Avkastning



Branschexponering¹



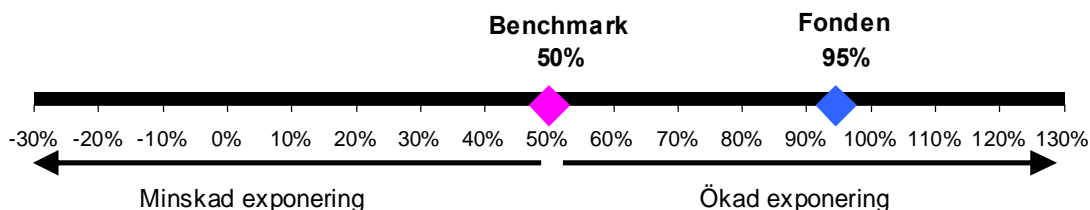
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Index	Diff
Sedan fondstart 091130	18,49	13,59	4,90
Senaste månaden	-0,67	-0,53	-0,15
Sedan årsskiftet	-0,67	-0,53	-0,15

Fondens största innehav²

	Bolag	% av fonden
1	XACT BULL	7,6
2	SHB BULL OMX X3	7,4
3	VOLVO B	6,7
4	KINNEVIK B	5,6
5	BILIA A	5,0

Nettoexponering³



- 1) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens totala värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 2) Avser aktierelaterade innehavs storlek i % av fonden, och är beräknade inkl. kassan men före ev. insättningar
- 3) Fondens nettoexponering är beräknad före ev. insättningar

S E N S O R F O N D E R

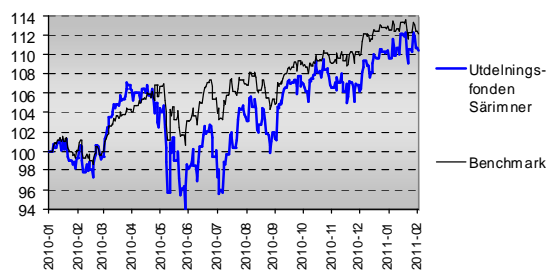
Utdelningsfonden Särимner – januari 2011

Fondens agerande

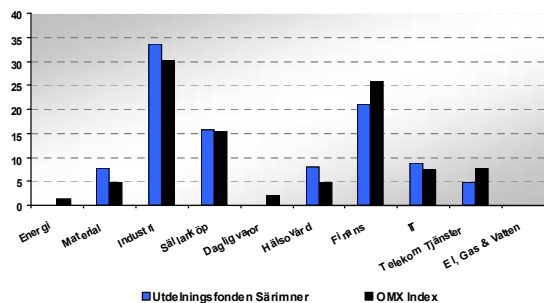
Utdelningsfonden Särимner steg under januari med 0,78% medan fondens benchmark sjönk -0,32%. Sedan start är fonden upp 10,46% medan benchmark har stigit 11,92%. Börsen pendlade under januari i intervallet -2 till +2% och avslutade månaden med en nedgång på -1,2%. Utdelningsfonden Särимner inledde alltså 2011 med positiv avkastning trots en negativ börsutveckling under månaden.

Vi har under januari månad fortsatt vara fullt investerade och återinvesterat den likviditet som erhållits vid lösen på aktier. Vi vidhåller vår positiva syn på börsen på kort sikt, trots att börsen på helårsbasis är ned något och orosmoln i form av europeisk skuldsättning, kinesisk avmattning och amerikansk ekonomi fortfarande föreligger. Av denna anledning är vi i dagsläget fullinvesterade och har endast optioner utfärdat på ca 80% av aktieinnehaven. Vi förväntar oss dock att utfärda optioner på resterande aktier vid en eventuell börsuppgång. Genomsnittlig marginal till lösenkurs är 6,7% på de innehav vi utfärdat optioner på. Nyförvärvat under januari är Atlas Copco, medan Alfa Laval fått lämna portföljen. Mest positivt bidragande under månaden var Getinge och Swedbank, medan SKF och Sandvik bidrog negativt.

Avkastning



Branschexponering ⁵



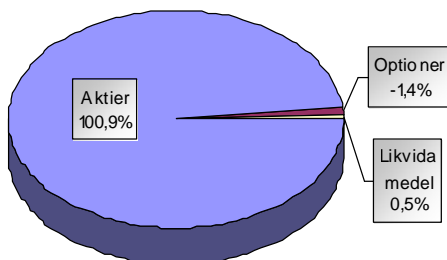
Avkastning olika tidsperioder

	Fonden	Bench- mark	Diff
Sedan fondstart 091230	10,46	11,92	-1,46
Senaste månaden	0,78	-0,32	1,10
Sedan årsskiftet	0,78	-0,32	1,10

Fondens största innehav ⁶

Bolag	% av fonden	% utfärdat på
1 ABB LTD	7,6%	100%
2 VOLVO B	7,4%	100%
3 HENNES O MAURITZ B	6,7%	100%
4 SKF B	6,4%	100%
5 SANDVIK	6,3%	100%

Allokering fondförmögenheten ⁴



Optionsstatistik fonden

Optioner, utfärdat på % av aktierna	80,5%
Optioner, marginal till lösenkurs, snitt	6,7%
Optioner, dagar till förfall, snitt	38 dgr

- 4) Allokeringen är beräknad före ev. insättningar vid det utgående månadsskiftet
- 5) Fondens branschexponering är beräknad som branschens andel av fondens värde exklusive kassan och ev. räntebärande investeringar
- 6) Innehavens storlek i % av fonden är beräknade exklusive kassan